



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VÝROBNÍHO PODNIKU
A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE MANUFACTURING COMPANY AND PROPOSALS
TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nadezhda Startceva

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Nadezhda Startceva**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace výrobního podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci a posoudit finanční zdraví konkrétního podnikatelského subjektu na základě ukazatelů finanční analýzy za zvolené období. Dle výsledků finanční analýzy budou identifikovány slabé stránky hospodaření podniku a navrhována případná opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek.

Základní literární prameny:

BLAHA, Z. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006, 196 s. ISBN 80-7261-145-3.

KNÁPKOVÁ, A. Finanční analýza komplexní průvodce s příklady. . : Grada, 2012. ISBN 978-80-2-7-4456-8.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9. vyd., Brno: VUT BRNO- Fakulta podnikatelská 2002. 102s. ISBN 80-214-2564-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace a posouzení finančního zdraví společnosti ABB, s.r.o. na základě ukazatelů finanční analýzy za zvolené období. Dle výsledků finanční analýzy budou identifikovány slabé stránky hospodaření podniku a navrhována případná opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek.

Abstract

Bachelor thesis is focused on evaluation of a financial situation and assessment of a financial health of ABB Ltd. based on financial analysis indicators for the selected period. The weakest points of company management will be identified and some steps to exclude weak points and to strengthen strong ones will be proposed as a result of financial analysis.

Klíčová slova

finanční analýza, podnikové finance, aktiva, pasiva, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, poměrové ukazatele, pohledávky, likvidita

Key words

financial analysis, corporate finance, assets, liabilities, balance sheet, profit and loss statement, ratio indicators, receivables, liquidity

Bibliografická citace

STARTCEVA, N. *Hodnocení finanční situace výrobního podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 59 s.
Vedoucí bakalářské práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucímu práce Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za odborné rady a připomínky při tvorbě bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
1 CÍLE A METODIKA PRÁCE	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKÁ PRÁCE	13
2.1 Finanční cíle podniku	13
2.2 Uživatele finanční analýzy	13
2.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy	14
2.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy	14
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	15
2.4 Metody finanční analýzy	15
2.4.1 Analýza stavových veličin	16
2.4.2 Analýza rozdílových a tokových veličin	17
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	19
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů	23
2.4.5 Změny v legislativě účetnictví České Republiky	25
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	27
3.1 Základní údaje společnosti ABB, s.r.o.	27
3.2 Profil a historie společnosti	28
3.3 Výrobní program	29
3.4 Hlavní trhy a zákazníci	30

3.5	Finanční analýza společnosti ABB, s.r.o.	31
3.5.1	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	31
3.5.2	Analýza rozdílových a tokových veličin	33
3.5.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	35
3.5.4	Analýza soustav ukazatelů.....	40
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	43
4.1	Slabé a silné stránky společnosti.....	43
4.2	Návrh na optimalizace nákladů – systém „Just in time“	44
4.2.1	Předpoklady zavedení systému JIT.....	45
4.2.2	Výhody a nevýhody systému JIT.....	46
4.2.3	Očekávané výsledky zavedení systému JIT.....	47
4.3	Vliv JIT na zvýšení likvidity.....	48
4.4	Návrh na snížení zadluženosti.....	48
4.5	Návrh na zachování klesajícího trendu pohledávek.....	50
	ZÁVĚR	51
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	52
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	54
	SEZNAM GRAFŮ	55
	SEZNAM OBRÁZKŮ	56
	SEZNAM TABULEK	57
	SEZNAM PŘÍLOH.....	59

ÚVOD

V současné době každého podnikatele zajímá, zda efektivně využívá svých finančních prostředků a majetku, zda je jeho podnik konkurenceschopný, zda je schopen splácet své závazky včas. Pro tyto účely slouží metody finanční analýzy. Finanční analýza představuje komplexní rozbor finančních dat podniku a pomáhá odhalit příčiny špatného hospodářského vývoje.

V této bakalářské práci bych se chtěla soustředit na analýzu finanční situaci společnosti ABB, s.r.o. V první kapitole popíšu hlavní a dílčí cíle, kterých vypracováním bakalářské práci chci dosáhnout a také určím metody, které se pro to budu využívat.

Ve druhé kapitole se budu zabývat teoretickým základem finanční analýzy, k čemu se používá, kdo jsou hlavní uživatelé a také určím jednotlivé kroky provádění finanční analýzy.

Dále bych se chtěla zaměřit na elementární metody finanční analýzy, které budu používat v praktické části této bakalářské práci. Jako subjekt finanční analýzy, jsem si zvolila podnik ABB, s.r.o., který poskytuje technologie pro energetiku a automatizaci. Výsledky finanční analýzy by měli ukázat na silné a slabé stránky podniku, a také odhalit příčiny možných problémů.

Na závěr bych chtěla zhodnotit finanční situaci a posoudit finanční zdraví vybraného podnikatelského subjektu a navrhnout případná opatření pro zlepšení.

1 CÍLE A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci a posoudit finanční zdraví konkrétního podnikatelského subjektu na základě ukazatelů finanční analýzy za zvolené období. Dle výsledků finanční analýzy budou identifikovány slabé stránky hospodaření podniku a navržena případná opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek.

V bakalářské práci lze identifikovat dílčí cíle, mezi které patří:

- zjištění teoretických předpokladů bakalářské práce,
- provedení finanční analýzy,
- identifikování hlavních slabých a silných stránek podniku na základě vypočtených hodnot,
- návrhy pro zlepšení současné situace.

V teoretické části práce jsou vysvětleny základní pojmy, principy a metody finanční analýzy.

V praktické části bakalářské práce jsou popsány základní údaje analyzované společnosti, použité ukázané metody a vypočtené hodnoty ekonomických ukazatelů, které jsou doplněny o grafické zobrazení a slovní interpretaci. Rozbor dat finanční analýzy vychází z účetních ročních výkazů firmy za poslední 4 roky.

Základní metody finanční analýzy se skládají z několika částí:

- analýzy stavových veličin (horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty),
- analýza rozdílových a tokových veličin,
- analýzy poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

Na závěr bude prováděno souhrnné hodnocení finanční situace firmy a bude navrhnout soubor opatření ke zlepšení finanční situace firmy.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKÁ PRÁCE

V teoretických východiskách práce jsem popsala všechna potřebná informaci, které jsou nutná pro pochopení a vyřešení problematiky mé bakalářské práci.

2.1 Finanční cíle podniku

“Základním finančním cílem podniku je dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty podniku během delšího období, zvětšení bohatství podnikatele.” (1, s. 5)

Definování finančních cílů je velmi důležité pro jakýkoliv podnik, protože s nedostatkem finančních prostředků společnost může být ponechána bez zdrojů, které potřebuje k růstu (5).

Finanční cíle různých podniků mohou být definované jinak, protože každý je určuje podle své odvětví podnikání, zvolené právní formy, kapitálu a dalších faktorů (1, s. 5). K takovým cílům ve většině případů patří:

- udržování stabilního finančního stavu společnosti,
- dosažení co nejvyšší úrovně zisku podniku,
- vysoká likvidita a rentabilita,
- trvalá platební schopnost podniku,
- zabránění úpadku,
- dosažení vedoucího postavení na trhu,
- snížení nákladů podniku,
- dosažení udržitelného růstu a konkurenceschopnosti (1, s. 5).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je nezbytnou součástí finančního řízení. K zajištění účinného fungování, vedení společnosti by mělo být schopné realisticky zhodnotit finanční a hospodářskou situace vlastního podniku, a také finanční situace obchodních partnerů i

konkurentů. Z toho plyne, že uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní (2, s. 15).

2.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Interní uživatelé finanční analýzy jsou zpravidla lidé, kteří pracují přímo pro danou společnost a mají přístup k podrobnějším finančním i jiným informacím o podniku (2, s. 20).

- **Manažeři** potřebují výsledky finanční analýzy v rámci dlouhodobého a operativního finančního řízení společnosti. Například na základě výstupu finanční analýzy manažer má rozhodnout o zvýšení nebo snížení objemu prodeje, ceny výrobku nebo služby, oblasti investičních zdrojů podniku a další. Je zřejmé, že taková rozhodnutí vyžadují úplnou, včasnou a přesnou informace, protože jinak se může společnost utrpět obrovské ztráty a dokonce zbankrotovat (1, s. 8-9).
- **Zaměstnanci** se především zajímají o stabilitu jejich zaměstnání a mzdovou perspektivu (1, s. 8-9).

2.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Externí uživatelé finanční analýzy fungují mimo společnosti a získávají výsledky finanční analýzy společnosti prostřednictvím veřejně dostupných zdrojů (2, s. 17).

- **Obchodní partneři** se především zajímají o dlouhodobou stabilitu, likviditu a platební schopnost.
- **Konkurenti** srovnávají výsledky finanční analýzy mezi sebou.
- **Banky** posuzují rizika návratnosti poskytnutých zdrojů.
- **Stát a jeho orgány** používají výsledky např. pro daňovou kontrolu, statistiku nebo rozdělování finanční pomoci podnikům.
- **Investoři**, kteří investují svůj kapitál, chtějí získat představu o výši vyplácených dividend, rizika spojená s investicemi a zisků z nich.

- Analytici, daňové poradci, účetní znalci.
- Univerzity, novináři, veřejnost (1, s. 8).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zdroje vstupních dat finanční analýzy představují účetní výkazy podniku za zvolené období. Jsou to především:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- výroční zpráva a příloha k účetní závěrce (2, s. 18).

2.4 Metody finanční analýzy

V praxi se nejčastěji používá takzvané elementární metody finanční analýzy (2, s. 61).

Mezi elementární metody patří zejména další metody (2, s. 61).

1) Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:

- analýza trendu (horizontální analýza),
- procentní rozbor jednotlivých položek (vertikální analýza) (2, s. 61).

2) Analýza rozdílových ukazatelů:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek (1, s. 25).

3) Analýza tokových ukazatelů:

- analýza cash-flow,
- analýza tržeb,
- analýza zisku (1, s. 25).

4) Analýza poměrových ukazatelů:

- analýza ukazatelů likvidity,
- analýza ukazatelů rentability (ROA, ROI, ROE, ROS),
- analýza ukazatelů zadluženosti,
- analýza ukazatelů aktivity (2, s. 61).

5) Analýza soustav ukazatelů:

- Aspekt Global Rating,
- Zmijewski model (8, s. 87-88).

Ve finanční analýze existují i takové složitější metody, jako matematicko-statické a nestatické metody. Většinou ony se používají v případech, kdy elementární metody nestačí pro kompletní pochopení, například na specializovaných nebo výzkumných pracovištích (1, s. 26).

2.4.1 Analýza stavových veličin

Vertikální analýza (procentní rozbor)

Vertikální analýza představuje procentní rozbor základních položek účetních výkazů. Procentní rozbor porovnává změny položek aktiv a pasiv, tzn. majetek podniku a zdroje jeho financování. Vzhledem k tomu, že vertikální analýza udává výsledky v procentech, lze srovnávat vývoj několika podniků ze stejné odvětví (1, s. 28).

Horizontální analýza (trendová)

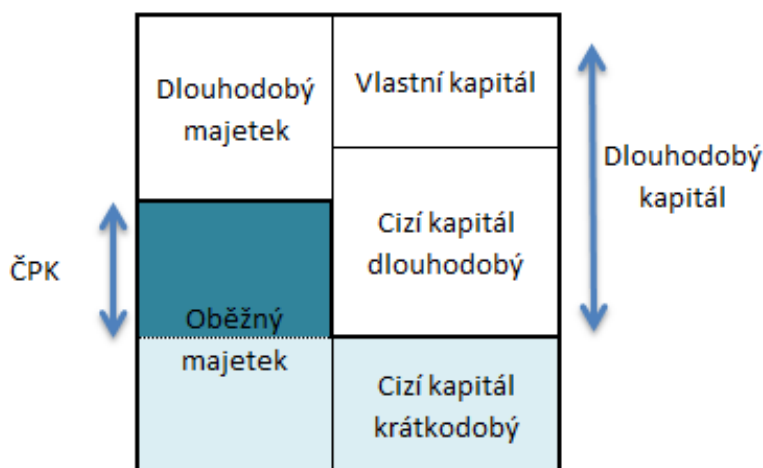
Horizontální analýza ukazuje procentní změnu jednotlivých finančních ukazatelů v čase. Tím pádem, lze porovnat mezi sebou několik období a vyvést určité tendence. Tyto tendence však mohou být ovlivněny vnějšími faktory, například daňovými změnami, změnou cen vstupů, konkurenčního prostředí nebo politickou situací (1, s. 29).

2.4.2 Analýza rozdílových a tokových veličin

Rozdílové ukazatele slouží především k analýze a řízení likvidity podniku. Tyto ukazatele se také označují jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy.

„Čistý pracovní kapitál (ČPK) představuje dostupné finanční zdroje zbývající po zajištění financování dlouhodobých aktiv.“ (1, s. 17) ČPK je financován dlouhodobým kapitálem a určuje se jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroje (obr. 1) Čím je vyšší hodnota čistého pracovního kapitálu, tím je podnik likvidnější (2, s. 81).

$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$



Obr. 1: Čistý pracovní kapitál (2, s. 81)

„Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.“ (2, s. 84)

ČPP = Pohotové finanční prostředky – Okamžitě splatné závazky

Do okamžitě splatných závazků patří závazky, které jsou splatné k aktuálnímu datu nebo starší. Do pohotových finančních prostředků spadá hotovost a peníze na běžných účtech. Pokud se jedná o mobilizaci všech pohotových prostředků, máme brát v úvahu i krátkodobé cenné papíry, krátkodobé vklady, šeky a směnky (1, s. 29-30).

„Čistý peněžní majetek (peněžně-pohledávkový fond) představuje určitý kompromis mezi oběma výše uvedenými ukazateli, je konstruovaný tak, že vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky. Proto se nazývá peněžně-pohledávkový finanční fond.“ (7)

Pro výpočet použijeme vzorec:

ČPM = (OA- Zásoby) - Krátkodobé Závazky.

Tokové ukazatele

Hlavní tokové ukazatele společnosti jsou náklady, tržby, zisk a cash- flow. Stejně jako u stavových veličin, je tady vhodné aplikovat horizontální a vertikální analýzu. Cílem je prozkoumání vývoje těchto položek v čase a nalézání negativních nebo pozitivních trendů (1, s. 31).

Cash-flow (dále jen CF) představuje **reálný tok peněžních prostředků** firmy za určité období. Ve finanční analýze využíváme CF pro posouzení příčin změn ve stavu peněžních prostředků, dále pro posouzení finančního hospodaření a investičních možností firmy atd. (1, s. 31).

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují číselný podíl jednotlivých položek ve finančních výkazech, tím pádem výsledky analýzy těchto ukazatelů vychází přímo z účetních výkazů rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Nejdůležitější poměrové ukazatele jsou ukazatele aktivity, likvidity, rentability, zadluženosti a kapitálového trhu (3, s. 52).

Tyto ukazatele se v praxi používají nejčastěji z několika důvodů:

- dovoluji rychle získat současnou informaci o finančním stavu společnosti,
- ukazuje časový vývoj finanční situace podniku hned za několik období,
- umožňují snadno srovnávat jednotlivé podniky nebo celá ekonomická odvětví mezi sebou,
- výsledky mohou být použité pro složitější matematické modely (2, s. 84).

Analýza ukazatelů likvidity

Likvidita je schopnost podnikatelského subjektu přeměnit své aktiva v hotové peníze a splatit své platební krátkodobé závazky. Nejlikvidnější jsou peníze, obchodovatelné cenné papíry a termínové krátkodobé vklady (3, s. 55). Vzorce pro výpočet likvidity jsou sestavené takovým způsobem, že v čitateli se nahází to „čím je možné platit“, ve jmenovateli „co je nutné zaplatit“ (1, s. 52).

Okamžitá likvidita (Likvidita 1. stupně) udává, kolikrát krátkodobý finanční majetek pokrývá krátkodobé závazky. Zjištěná hodnota by se měla nacházet v rozmezí 0,2-0,5, ale lepší hodnota pro podnik je větší než 1 (1, s. 52).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (Likvidita 2. stupně) nezahrnuje do oběžných aktiv zásoby, protože oni jsou nejméně likvidní. Doporučená hodnota je pro tento ukazatel v rozmezí 1 – 1,5 (1, s. 53).

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atkovodob\'e z\'avazky}}$$

Běžná likvidita (Likvidita 3. stupně) určuje kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 - 2,5, hodnota nižší než 1 obvykle znamená, že podnik nemá dostatečnou finanční zajištěnost ke splacení svých krátkodobých dluhů.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva}}{\text{kr\'atkovodob\'e z\'avazky}}$$

Analýza ukazatelů rentability (ziskovosti)

Rentabilita zobrazuje vztah mezi ziskem a částkou investovaného kapitálu. Pomocí ukazatelů rentability lze analyzovat efektivitu podniku jako celku a účinnost využívání různých zdrojů. Nejčastější používané ukazatele jsou uvedené dolu. (1, s. 63)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu bez ohledu na zdroj financování (12, s. 55).

$$ROI = \frac{\text{hosp. výsledek před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \times 100 \%$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$ROA = \frac{\text{hosp. výsledek před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \%$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = \frac{\text{hosp. výsledek po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \%$$

Rentabilita tržeb (ROS)

$$ROS = \frac{\text{hosp. výsledek po zdanění}}{\text{tržby}} \times 100 \%$$

Analýza ukazatelů zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem. Tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.“ (1, s. 54)

Celková zadluženost je nejvýznamnějším ukazatelem zadluženosti. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika tvrdí, že poměr vlastních a cizích zdrojů by měl být alespoň stejný (50 : 50), však v různé odborné literatuře doporučena hodnota celkové zadluženosti se pohybuje v rozmezí 30% až 60% (2, s. 85).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Koeficient samofinancování je opačný ukazatel k celkové zadluženosti (1, s. 54).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Ukazatel **doby splácení dluhu z CF** určuje za jakou dobu podnik může dostat svým závazkům, pokud bude využívat jenom provozní cash-flow. Je doporučován klesající trend a hodnota ukazatele do 3 let (11).

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash} - \text{flow}}$$

Úrokové krytí informuje podnikatele o tom, jak zadluženost ovlivňuje jeho zisk, a zda je schopen splácet své úroky. Výsledná hodnota pro finančně zdravý podnik by měla být větší než 5 (2, s. 87).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{hosp. výsledek před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity odrážejí efektivitu využívání jednotlivých položek aktiv (příp. pasiv) v podobě doby jejich realizace (2, s. 103).

Doporučená hodnota **obratu celkových aktiv** je větší než 1, menší hodnota vypovídá o tom, že podnik neefektivně využívá svého majetku (2, s. 104).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Je třeba uvažovat o tom, že **obrat dlouhodobého majetku** (stálých aktiv) stejně jako obrat celkových aktiv je závislý na míře skutečného odepisování majetku. Z toho plyne, že výsledné hodnoty uvedených ukazatelů budou větší, pokud podnik používá vysokou míru odepsanosti majetku (2, s. 104).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Doba obratu zásob určuje průměrný počet dnů, za který podnik prodává nebo spotřebuje svou zásobu. Výsledná hodnota ukazatelů by měla s časem klesat a nabývat co nejmenších hodnot, (1, s. 62).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Obrat zásob udává počet obrátek zásob společnosti za rok (4, s.60) *“Obecně platí že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace.”* (4, s. 60)

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

„Doba obratu pohledávek vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků.“ (1, s. 62)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

Doba obratu (splatnosti) závazků určuje průměrný počet dnů, za který podnik hradí své dluhy. Tento ukazatel by měl být alespoň stejný jako doba obratu pohledávek (2, s. 105).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/365}$$

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Zmijewski model

Zmijewski model je bankrotní model, který byl vytvořen Markem E. Zmijewski na základě zkoumání prosperujících a zkrachovalých podniků. Model shrnuje minimální počet ukazatelů a udává poměrně přesnou pravděpodobnost bankrotu v procentech (13, s. 37).

Model sestava z několika etap.

1) Vypočet jednotlivých ukazatelů:

- $\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$,
- $\text{FNL} = \text{Cizí zdroje} / \text{celková aktiva}$,
- $\text{LIQ} = \text{Oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$.

2) Každá vypočítaná hodnota ukazatelů se musí vynásobit hodnotou 1,8138 a následně se dosadit do rovnice:

$$X = -4,336 - 4,513 \times \text{ROA} + 5,679 \times \text{FNL} + 0,004 \times \text{LIQ}.$$

3) Vypočtená hodnota X se musí dosadit do následujícího vzorce:

$$P = \frac{1}{1 + e^{-X}}$$

4) Interpretace výsledků:

Výsledná hodnota P by měla nahlížet v rozmezí 0-1, kde 1 je 100% pravděpodobnost bankrotu a 0 znamená 0% pravděpodobnost bankrotu (13, s. 37).

Aspekt Global rating

Aspekt Global rating patří do ratingových modelů, který dokáže ohodnotit globální finanční stav zkoumané společnosti. Model shrnuje sedm poměrových ukazatelů, které

hodnotí rentabilitu, likviditu, zadluženost, aktivitu a produktivitu podniku. Celkem se používá 20 položek, které najdeme v účetní závěrce za konkrétní účetní období. Nejdůležitější jsou odpisy, protože se vyskytují ve čtyřech ukazatelích ze sedmi. V tabulce č. 1 jsou uvedené vzorce, podle kterých se výpočítají jednotlivé ukazatele a jejich limity (12, s.134 - 136).

Tab. 1 Výpočet Aspekt Global rating (Upraveno dle 12, s. 135)

Ukazatel	Vzorec	Mez	
		Dolní	Horní
Provozní marže	$(\text{prov. VH} + \text{odpisy}) / \text{tržby za prodej výr., zboží}$	-0,5	2
ROE	$\text{VH běžného období} / \text{VK}$	-0,5	2
Krytí odpisů	$(\text{provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{odpisy}$	0	2
Pohotovostní likvidita	$(\text{krát. fin. maj.} + (\text{krát. pohl.} \times 0,7)) / \text{krát. závazky}$	0	1
Kvóta vlast. kapitálu	$\text{VK} / \text{celková aktiva}$	0	1,5
Provozní rentab. aktiv	$(\text{provoz. VH} + \text{odpisy}) / \text{celková aktiva}$	-0,3	1
Obrat celk. aktiv	$\text{Tržby za prodej výr. a zboží} / \text{celková aktiva}$	0	0,5

Limity jsou vytvořené proto, aby vysoké výsledné hodnoty některých ukazatelů neovlivnily celkové hodnocení finanční situace podniku. Dále, je nutné provést součet hodnot jednotlivých ukazatelů a podle výsledné hodnoty přiřadit známku z tabulky č. 2 (12, s. 135).

Tab. 2 Hodnoticí stupnice Aspekt Global rating (12, s. 136)

Dolní mez	Horní mez	Známka	Komentář
8,5	10	AAA	Optimálně hospodařící subjekt, blížící se optimálnímu podniku
7	8,5	AA	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
5,75	7	A	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě
4,75	5,75	BBB	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
4	4,75	BB	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy
3,25	4	B	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat
2,5	3,25	CCC	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení
1,5	2,5	CC	Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krát. i dlouhodobými problémy
0	1,5	C	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi

2.4.5 Změny v legislativě účetnictví České Republiky

Standarty českého účetnictví se neustále mění a samozřejmě, tyto změny především ovlivňují účetní výkazy, proto je důležité brát v úvahu ten fakt, že některé položky výkazu se v různých rocích počítali jinak.

V roce 2012 proběhli následné významné změny:

- změny v účetním období: účetní jednotka může ukončit nebo začít svou činnost 3 měsíce po nebo před koncem kalendářního roku,
- povinnost zveřejňovat celou zprávu auditora,

- majetek společnosti se oceňuje jejich reálnou cenou (14).

V roce 2013:

- zvýšení sazby DPH na 21%,
- změny v oblasti inventury,
- doplnění nové položky "A. IV. 3. Jiný výsledek hospodaření minulých let", která je určená pro opravy nákladů a výnosu minulých let (14).

V roce 2014:

- tvorba rezervního fondu není povinná,
- pojem „dividenda“ je nahrazen pojmem „podíl na zisku“,
- právo stavby bez ohledu na výši ocenění se bude považovat za „jiný dlouhodobý hmotný majetek“ (15).

V roce 2015:

- Rozšíření odpisových skupin do šesti.
- Rychlejší odepisování bude možné jenom u majetku zařazeného do odpisové skupiny 2 a 3 (15).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práci popíšu základní údaje o zkoumané společnosti ABB, s.r.o. a pomoci metod finanční analýzy budu analyzovat její současnou finanční situaci.

3.1 Základní údaje společnosti ABB, s.r.o.

Obchodní firma: ABB, s.r.o.

Sídlo: Vyskočilova 1561/4a, Michle, 140 00 Praha 4

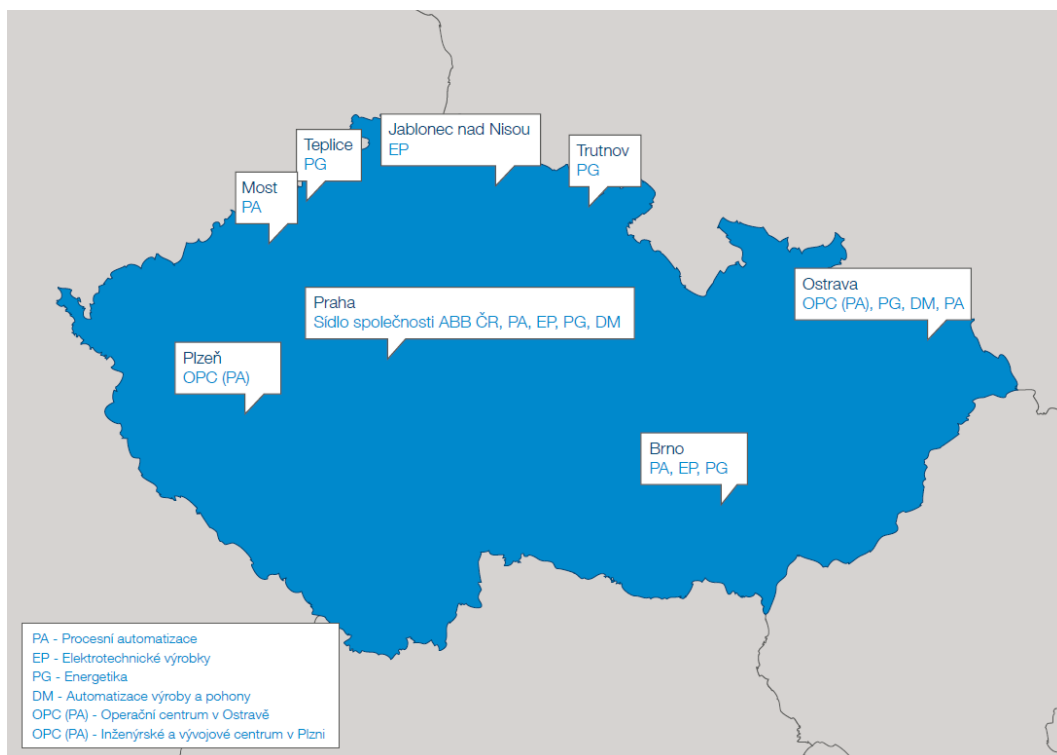
Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum zápisu do OR: 20. července 1993

Identifikační číslo: 49682563

Obor působnosti: robotika a energetika

ABB je jednou z největších technologických společností v oblasti energetiky a průmyslové automatizaci. V současné době se v České Republice nachází 8 výrobních závodů (Obr. 2).



Obr. 2 Počet lokalit ABB v České Republice (6)

3.2 Profil a historie společnosti

Historie společnosti ABB pochází ze Švédska, když v roce 1883 Ludvig Fredholm založil společnost Elektriska Aktiebolaget. Trochu později, v roce 1891 Charles Brown a Walter Boveri založili společnost BBC. Tyto dvě společnosti úspěšně fungovaly samostatně téměř století a v roce 1988 došlo k jejich sjednocení ve společnost s novým názvem ABB. Zkratka ABB pochází z anglického názvu Asea Brown Boveri (6).

V České Republice produkty ABB jsou známé již od 70. let minulého století, ale první společnost s názvem ABB vznikla v roce 1992. V následujících letech ABB hodně investovalo do výstavby, modernizace a rozšiřování výrobních závodů v ČR, rozvoje výzkumných center a nových technologií.

3.3 Výrobní program

Organizačně je ABB rozčleněno do čtyř divizí:

➤ **Elektrotechnické výrobky**

Společnost vyrábí různé technologie, které zajišťují bezpečnější a spolehlivější dodávky elektrické energie: výrobky a systémy nízkého a vysokého napětí, infrastruktura pro modulární rozvodny, výrobky distribuční automatizace, vypínače, domovní elektroinstalační materiál, rozvaděče, kabeláže, senzorů a výrobků pro řízení a kontrolu (6).

➤ **Robotika a pohony**

Generátory, motory, frekvenční měniče, mechanický přenos energie, robotika, větrné a trakční měniče (6).

➤ **Průmyslová automatizace**

Výrobky, systémy a služby pro optimalizaci produktivity průmyslových procesů: např. elektrické pohony lodí, těžní stroje, turbodmychadla, měřicí rámy a systémy řízení kvality pro papírenský průmysl (6).

➤ **Energetika**

Společnost nabízí energetické a automatizační výrobky, systémy a servisní a softwarová řešení pro výrobu, přenos i rozvod elektrické energie: např. systémy pro přenos energie, řešení pro připojení do sítě a automatizaci sítě, kompletní sortiment transformátorů a výrobků pro velmi vysoké napětí (6).

3.4 Hlavní trhy a zákazníci

“Více než 70 % produkce míří na export, což svědčí o vysoké kvalitě výrobků ABB z ČR. Např. brněnský závod pro výrobu rozvaděčů, transformátorů a senzorů vysokého napětí je největší výrobní závod na přístrojové transformátory vysokého a velmi vysokého napětí na světě.”(6)

Společnost exportuje výrobky po celém světě, ale hlavní zákazníci se liší podle odvětví.

Elektrotechnické výrobky:

- instalační firmy,
- stavební společnosti,
- výrobci z komponentů třetích stran (OEM),
- systémoví integrátoři,
- distributoři a subdodavatelé (6).

Robotika a pohony:

- výrobci, provozovatelé dopravy a infrastruktury,
- OEM z řady průmyslových odvětví a z oblasti energetiky,
- koncoví uživatelé z oblasti průmyslu (6).

Průmyslová automatizace

- zpracovatelská odvětví,
- metalurgie,
- petrochemie,
- těžební průmysl,
- výroba papíru a celulózy a výroba cementu (6).

Energetika

- široké spektrum průmyslových odvětví,
- zákazníci z oblasti dopravy a infrastruktury a obchodní společnosti (6).

3.5 Finanční analýza společnosti ABB, s.r.o.

3.5.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Horizontální a vertikální analýza umožňuje snadně a rychle zjistit k jakým změnám ve finanční a kapitálové struktuře podniku došlo během zkoumaného období. Nejprve, jsem provedla analýzu aktiv společnosti a dospěla k výsledkům, které jsou uvedené v tabulkách 3 a 4.

Tab. 3 Horizontální analýza aktiv za roky 2012-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2012-2013 (v %)	2013-2014 (v %)	2014-2015 (v %)
AKTIVA CELKEM	7,0	11,0	-7,0
STÁLÁ AKTIVA	7,1	28,7	1,5
DNM	-53,8	-30,4	-14,7
DHM	8,5	29,3	1,6
DFM	-	-	-
OBĚŽNÁ AKTIVA	7,1	4,4	-10,7
ZÁSOBY	1,0	12,7	-14,5
POHLEDÁVKY DL.	9,0	89,1	-65,0
POHLEDÁVKY KR.	6,9	-1,7	-3,2
KFM	298,4	-50,7	-16,9
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-6,0	-25,9	-62,5

Dle výsledků horizontální analýzy aktiv je vidět, že celková aktiva v roce 2015 poklesla o 7% a většina položek v tomto roce dosahuje záporných hodnot. K největšímu poklesu došlo u dlouhodobých pohledávek – 65%, toto ukazuje na vyplacení společností více, než poloviny dluhů od odběratelů, které v roce 2014 vzrostli až o 89%.

Tab. 4 Vertikální analýza aktiv za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 (v %)	2014 (v %)	2015 (v %)
STÁLÁ AKTIVA	28,3	32,8	35,9
DNM	0,3	0,2	0,2
DHM	28	32,7	35,7
DFM	-	-	-
OBĚŽNÁ AKTIVA	70,8	66,6	63,9
ZÁSoby	27,2	27,6	25,4
POHLEDÁVKY DL.	1,7	2,9	1,0
POHLEDÁVKY KR.	39,6	35,0	36,5
KFM	2,3	1,0	0,9
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,9	0,6	0,2

Z vertikální analýzy lze sledovat trvalý nárůst dlouhodobého hmotného majetku, co je charakteristický rys výrobního podniku, a také klesající trend podílu oběžné aktivity. Struktura dalších jednotlivých položek aktiv je ve sledovaném období celkem stabilní a nedohází k velkým změnám.

V další části jsem prozkoumala vývoj finanční struktury podniku na straně pasiv a výsledky jsou znázorněny v tabulkách č. 5 a 6.

Tab. 5 Horizontální analýza pasiv za roky 2012-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Změna 2012-2013 (v %)	Změna 2013-2014 (v %)	Změna 2014-2015 (v %)
PASIVA CELKEM	7,0	11,0	-7,0
VLASTNÍ KAPITÁL	56,4	3,6	-7,9
ZÁKL. KAPITÁL	0	0	0
KAP. FONDY	100,0	0	0
REZERVNÍ FONDY	0	0	0
VH MINULÝCH LET	513,0	-15,0	0
VH BĚŽNÉ OBDOBÍ	-16,8	35,0	-18,2
CIZÍ ZDROJE	-12	16,0	-6,6
REZERVY	6,1	-3,4	-8,6
DL. ZÁVAZKY	-0,05	-100,0	0
KR. ZÁVAZKY	-18,2	37,0	-6,2
BANK. ÚVĚRY A VÝPOMOCI	100	-32,5	25,4
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	44,3	-6,4	57,3

Dle horizontální analýzy pasiv je patrné, že díky snížení výsledků hospodaření v roce 2015 došlo k poklesu vlastního kapitálu o 7,9 %. Cizí zdroje rovněž poklesli o 6,6 % kvůli snížení rezerv a krátkodobých závazků, bankovní úvěry se však zvýšily o 25,4 %.

Tab. 6 Vertikální analýza pasiv za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 %	2014%	2015 %
VLASTNÍ KAPITÁL	40,7	37,9	37,5
ZÁKL. KAPITÁL	5,6	5	5,4
KAP. FONDY	0,9	0,8	0,9
REZERVNÍ FONDY	0,6	0,5	0,5
VH MINULÝCH LET	19,8	15,1	16,3
VH BĚŽNÉ OBDOBÍ	13,8	16,4	14,4
CIZÍ ZDROJE	59,4	62,0	62,4
REZERVY	12,7	11,0	10,9
DL. ZÁVAZKY	5,2	0	0
KR. ZÁVAZKY	41,2	50,9	51,3
BANK. ÚVĚRY A VÝPOMOCI	0,3	0,2	0,2
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,04	0,03	0,05

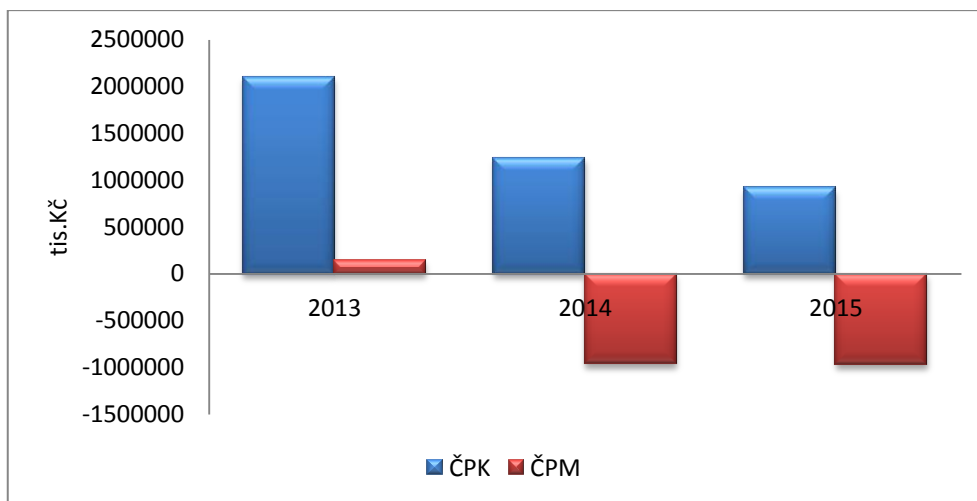
Z údajů vertikální analýzy pasiv vyplývá nepříjemná skutečnost, že se podniku stále snižuje podíl vlastního kapitálu a ve stejné míře se zvyšuje podíl cizích zdrojů. Důvodem je především pokles výsledků hospodaření v roce 2015 a růst podílu krátkodobých závazků, které v roce 2015 dosáhli 51,3 % celkových pasiv.

3.5.2 Analýza rozdílových a tokových veličin

Analýza rozdílových ukazatelů

Tab. 7 Analýza rozdílových ukazatelů za roky 2012-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 (vtis. Kč)	2014(v tis. Kč)	2015(v tis. Kč)
ČPK	2 100 397	1 235 414	913 685
ČPM	153 231	-959 542	-963 793



Graf 1 Analýza rozdílových ukazatelů za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

V tabulce č. 7 je uveden vývoj **čistého pracovního kapitálu (ČPK)** společnosti ABB s.r.o. v jednotlivých letech. Dle výsledků, ČPK v letech 2013-2015 nabýval kladných hodnot, což znamená, že oběžný majetek je vyšší, než krátkodobé závazky a podnik má tzv. „finanční polštář“. Nicméně hodnota ČPK má klesající trend, co svědčí o zhoršující se likviditě. (2, s. 84)

Čistý peněžní majetek (peněžně-pohledávkový fond) v roce 2014 velice poklesl a v roce 2015 stále nabývá záporné hodnoty.

Tokové ukazatele

Tab. 8 Položky tokových ukazatelů za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 (v tis. Kč)	2014 (v tis. Kč)	2015 (v tis. Kč)
Tržby	13 304 789	13 947 131	14 232 966
Tržby za vlastní výroby a služby	11 690 597	12 526 007	12 598 315
Zisk (po zdanění)	986 917	1 305 088	1 067 649

Celkové tržby společnosti, stejné jako tržby za vlastní výroby a služby, mají rostoucí trend. Zisk však v posledním roce výrazně pokles, což dáno především zvýšením osobních a výkonových nákladů a také změnou stavu zásob vlastní činnosti.

Cash -flow

Tab. 9 Položky Cash- flow za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 (v tis. Kč)	2014 (v tis. Kč)	2015 (v tis. Kč)
Provozní CF	1 262 704	1437 981	1 281 405
Investiční CF	-353 280	-865 521	-320 734
Finanční CF	-785 789	-656 244	-974 411
Zvýšení resp. snížení CF celkem	123 635	-83784	-13 740

Za stejných podmínek jako u zisku, v roce 2015 došlo ke snížení provozního CF. Investiční CF v průběhu let 2013-2015 dosahoval záporných hodnot kvůli velkým výdajům spojených s pořízením stálých aktiv, největší výdaje byli v roce 2014. Finanční CF také v průběhu celého zkoumaného období nabývá záporných hodnot. Tato situace je spojená s vyplacením podílů na zisku.

3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

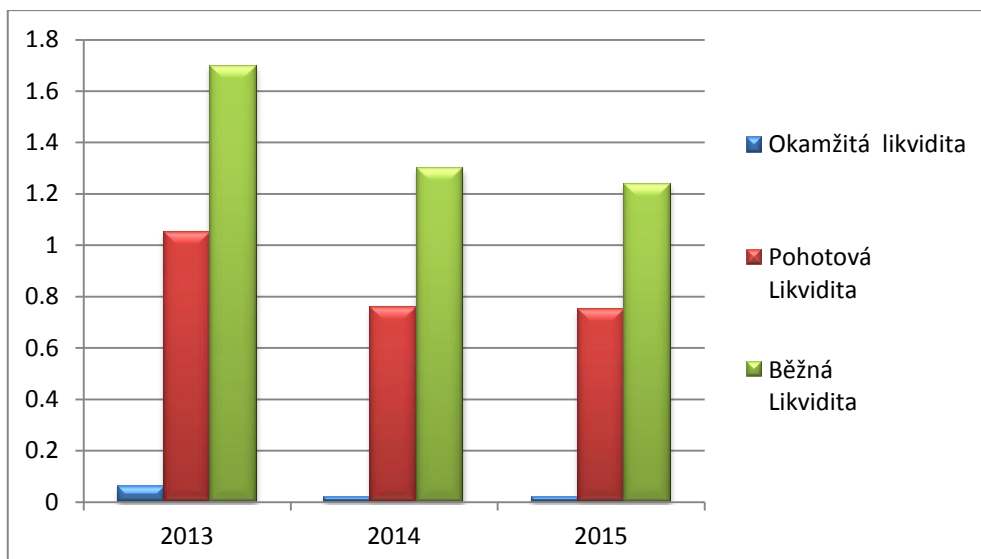
Analýza likvidity

Tab. 10 Vybrané položky pro výpočet ukazatelů likvidity za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 (v tis. Kč)	2014 (v tis. Kč)	2015 (v tis. Kč)
KFM	165 073	81289	67549
Oběžná aktiva	5 074 814	5 296 624	4 727 091
Zásoby	1 947 166	2 194 956	1 877 478
Krátkodobé závazky	2 974 417	4 061 210	3 813 406

Tab. 11 Analýza ukazatelů likvidity za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013	2014	2015	dop. hodnoty
Okamžitá likvidita	0,06	0,02	0,02	0,2 - 0,5
Pohotová Likvidita	1,05	0,76	0,75	1 - 1,5
Běžná Likvidita	1,70	1,30	1,24	1,5–2,5



Graf 2 Analýza ukazatelů likvidity za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Okamžitá likvidita se v celém hodnoceném období nachází hluboce pod doporučené hodnoty, tato situace je ovlivněna velkým počtem krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita dosahovala doporučené hodnoty v roce 2013, ale pak se snížila na 0,75. Poměr menší než 1 v tomto případě znamená, že podnik musí spoléhat na případný prodej zásob.

Běžná likvidita má klesající trend, v roce 2013 hodnota ukazatele odpovídala doporučené hodnotě, ale v ostatních rocích postupně kleslá. Nicméně hodnota běžné likvidity zůstává nad 1, proto zatím tato situace pro podnik není kritická (2, s. 91-92).

Analýza zadluženosti

Tab. 12 Vybrané položky pro výpočet ukazatelů zadluženosti za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 (v tis. Kč)	2014 (v tis. Kč)	2015 (v tis. Kč)
Cizí zdroje	4 259 085	4 942 166	4 618 721
Vlastní kapitál	2 908 979	3 014 067	2 776 628
Aktiva celkem	7 170 792	7 958 783	7 399 360
Rezervy	912 019	880 955	805 315
Provozní cash-flow	1 262 704	1 437 981	1 281 405
Nákladové úroky	18 545	12 159	26 633
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 216 824	1 632 822	1 306 399

Tab. 13 Analýza rozdílových ukazatelů za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013	2014	2015	dop. hodnoty
Celková zadluženost	59,4%	62,1%	62,4%	-
Úrokové krytí	66,65	135,29	50,05	>5
Doba splácení dluhu z CF	2,65 roky	2,82 roky	2,97 roky	<3 roky
Koeficient samofinancování	40,6%	37,9%	37,5%	-

Celková zadluženost společnosti ABB s.r.o. během zkoumaného období pomalu roste a pochybuje se kolem 60%, zatím je to horní přípustná hodnota celkové zadluženosti. Pokud zadluženost společnosti i nadále bude stoupat, pak to může vest k obtížnějšímu získávání dodatečných cizích zdrojů financování.

Koeficient samofinancování je zrcadlovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Z tabulky je patrné, že tento ukazatel má klesající trend a pokračováním tohoto trendu může být ohrožena finanční stabilita společnosti.

Úrokové krytí ve všech zkoumaných rocích mnohem přesahuje doporučené hodnoty, což svědčí o tom, že společnost nemá potíže se splacením úroků věřitelem a poukazuje na možnost přijetí dalších bankovních úvěru (2, s. 89)

Ukazatel **doby splacení dluhu z CF** v posledních letech pomalu stoupa, ale zatím dosahuje doporučené hodnoty.

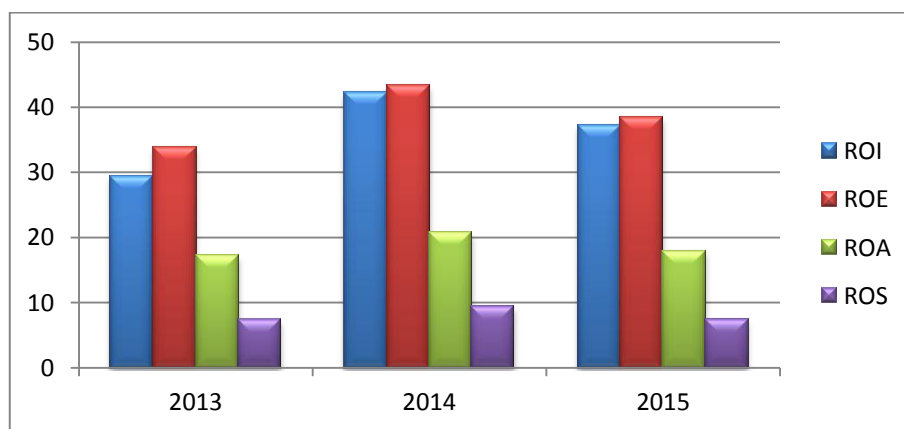
Analýza rentability

Tab. 14 Vybrané položky pro výpočet rentability za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 (v tis. Kč)	2014 (v tis. Kč)	2015 (v tis. Kč)
Tržby	13 304 789	13 947 131	14 232 966
Vlastní kapitál	2 908 979	3 014 067	2 776 628
Hospodářský výsledek po zdanění	986 917	1 305 088	1 067 649
Celkový kapitál	4 193 647	3 895 023	3 581 943
Celková aktiva	7 170 792	7 958 783	7 399 360
Nákladové úroky	18 545	12 159	26 633
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 216 824	1 632 822	1 306 399

Tab. 15 Analýza ukazatelů rentability za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013	2014	2015
ROI	29,5%	42,2%	37,2%
ROE	33,9%	43,3%	38,5%
ROA	17,2%	20,7%	18,0%
ROS	7,4%	9,4%	7,5%



Graf 3 Analýza ukazatelů rentability za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Z ukazatelů rentability je vidět, že společnost ABB, s.r.o., je od roku 2013 trvale zisková. Největší nárůst ukazatelů rentability se uskutečnil v roce 2014, což bylo ovlivněno vysokým nárůstem zisku. V roce 2015 zisk se snížil a také poklesli hodnoty rentability, ale však zůstali na vysoké úrovni.

Analýza řízení aktiv

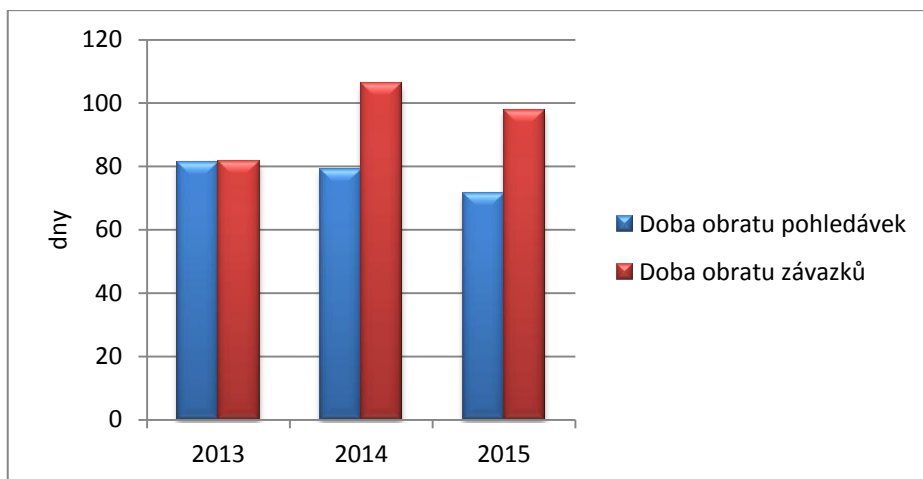
Tab. 16 Vybrané položky pro výpočet ukazatelů řízení aktiv za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 (v tis. Kč)	2014 (v tis. Kč)	2015 (v tis. Kč)
Tržby	13 304 789	13 947 131	14 232 966
Aktiva celkem	7 170 792	7 958 783	7 399 360
Stálá aktiva	2 030 120	2 613 378	2 653 966
Pohledávky	2 962 575	3 020 381	2 782 064
Zásoby	1 947 166	2 194 956	1 877 478
Krátkodobé závazky	2 974 417	4 061 210	3 813 406

Tab. 17 Analýza ukazatelů řízení aktiv za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013	2014	2015	dop. hodnoty
Obrat celk. Aktiv	1,85	1,75	1,92	>1
Obrat stálých aktiv	6,55	5,34	5,36	-
Obrat zásob	6,83	6,35	7,58	Rostoucí trend
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	81,27	79,04	71,35	Klesající trend
Doba obratu závazků (ve dnech)	81,60	106,28	97,80	≥doba obratu pohledávek
Doba obratu zásob (ve dnech)	53,42	57,44	48,15	Klesající trend

Hodnota ukazatelů obratu celkových aktiv podniku stále roste a v jednotlivých rocích je vždy větší než 1, což znamená, že společnost dosahuje více než 1 Kč tržeb z 1 Kč majetku. Obrat zásob v roce 2013 a 2014 postupně klesl, ale v roce 2015 se zvýšil na 7,58. Tato situace v přímé souvislosti koresponduje s dobou obratu zásob, kde v roce 2015 došlo ke snížení doby obratu zásob na 48,15 dnů.



Graf 4 Analýza doby obratu pohledávek a doby obratu závazků za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Zpravidla platí, že doba obratu závazků by měla být větší než doba obratu zásob, protože společnost by měla dostávat zaplacené pohledávky dříve, než zaplatí své závazky. Z grafu č. 4 je patrné, že společnost ABB, s.r.o. toto pravidlo dodržuje v průběhu celého zkoumaného období.

3.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Zmijewski model

Tab. 18 Vybrané ukazatele pro výpočet modelu Zmijewského za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013 (v tis. Kč)	2014 (v tis. Kč)	2015 (v tis. Kč)
Cizí zdroje	4 259 085	4 942 166	4 618 721
Aktiva celkem	7 170 792	7 958 783	7 399 360
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 216 824	1 632 822	1 306 399
Oběžná aktiva	5 074 814	5 296 624	4 727 091
Krátkodobé závazky	2 974 417	4 061 210	3 813 406

Tab. 19 Výpočet pravděpodobnosti bankrotu dle modelu Zmijewského za roky 2013- 2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2013	2014	2015
ROA	0,17	0,20	0,18
FNL	0,59	0,62	0,62
LIQ	1,70	1,30	1,24
ROA x 1,8138	0,3083	0,3628	0,3265
FNL x 1,8138	1,07014	1,12456	1,12456
LIQ x 1,8138	3,08346	2,35794	2,24911
X	0,3623	0,4225	0,5859
P	0,5896	0,6041	0,6424
Pravděpodobnost bankrotu	58,96%	60,41%	64,24%

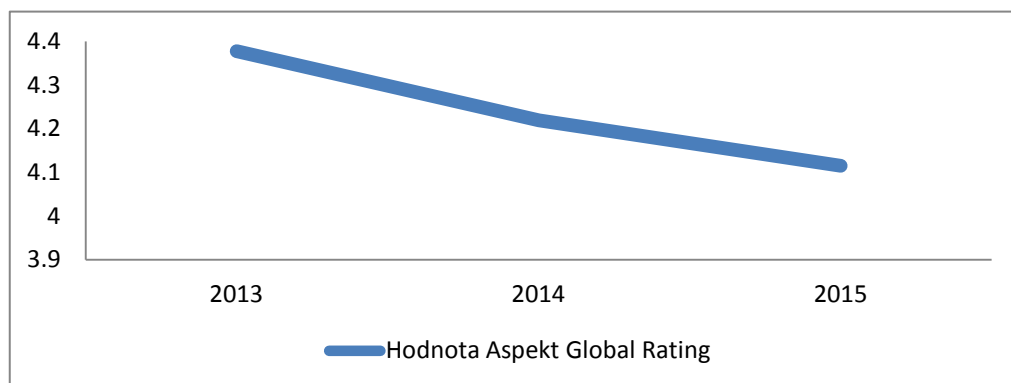
Dle výsledků, v průběhu zkoumaného období se podniku stále zvyšuje pravděpodobnost bankrotu. Nicméně výsledné hodnoty odraží nadprůměrnou pravděpodobnost mezi výrobní společnosti a daná situace pro zkoumaný podnik není kritická.

Aspekt Global Rating

Tab. 20 Výpočet hodnoty Aspekt Global rating za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	2013	2014	2015
Provozní marže	0,1331	0,1461	0,1154
ROE	0,3392	0,4330	0,3845
Krytí odpisů	2	2	2
Pohotovává likvidita	0,7545	0,5029	0,5159
Kvóta vlast. kapitálu	0,4057	0,3787	0,3752
Provozní rentab. aktiv	0,2446	0,2580	0,2240
Obrat celk. aktiv	0,5	0,5	0,5
Celková hodnota	4,3771	4,2187	4,1149
Znamka	BB	BB	BB

Výsledná hodnota Aspekt Global ratingu ve zkoumaných rocích odpovídá známce BB - průměrně hospodařícímu subjektu, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy.



Graf 5 Vývoj hodnoty Aspekt Global rating za roky 2013-2015 (Vlastní zpracování)

Na grafu č. 5 je znázorněný vývoj hodnoty modelu v čase. Z grafu sleduje, že hodnota má klesající trend, který koresponduje se zvyšující se pravděpodobnosti bankrotu podle modelu Zmijewského.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce zdůrazním slabé a silné stránky společnosti, které jsem zjistila na základě výsledků finanční analýzy, a také navrhnou opatření na zlepšení současné finanční situace podniku.

4.1 Slabé a silné stránky společnosti

Málo kdy podnik může být pozitivním ve všech ukazatelích, společnost ABB s.r.o. není výjimkou, a proto dle výsledků finanční analýzy můžeme definovat silné a slabé stránky společnosti (4, s. 68).

Do **silných stránek** můžeme uvést následující fakty.

- Postupné snížení doby obratu pohledávek a s tím snížení rizika inkasa nedobytných pohledávek (4, s. 68).
- Doba obratu závazků je větší než doba obratu pohledávek, proto podnik může spoléhat na to, že jemu budou zaplacené pohledávky před tím, než on bude muset zaplatit své závazky.
- Ukazatele rentability vždy dosahovali nadprůměrných hodnot. Z toho plyne, že společnost efektivně využívá svá aktiva.
- Rostoucí vývoj tržeb.
- Společnost je schopná splácet úroky věřitelům, jelikož má vysoké úrokové krytí.
- Obrat celkových aktiv během zkoumaného období vždy dosahoval hodnoty větší než 1, proto lze konstatovat, že společnost efektivně využívá zdroje v aktivech (4, s. 67-69).

Do **slabých stránek** můžeme zařadit další výsledky.

- Čistý pracovní kapitál společnosti ABB s.r.o. má klesající trend, pokud se tato tendence prodlouží, pak můžou společnosti hrozit finanční potíže.
- Podniku se stále zvyšuje podíl cizích zdrojů a opačně se snižuje podíl vlastních zdrojů. Tím pádem roste zadluženost a současně je to 62,4 % celkových pasiv.

- Roste podíl krátkodobých závazků, které v posledním roce dosáhly 51,3 % celkových pasiv.
- Při rostoucích tržbách zisk v posledním roce výrazně poklesl.
- Trvalý pokles celkového Cash-flow a s tím i krátkodobého finančního majetku.
- Společnost má nízké ukazatele likvidity, nejnižších hodnot nabývá okamžitá likvidita, což svědčí o neschopnosti společnosti okamžitě hradit své krátkodobé závazky a musí spoléhat na případný prodej zásob (2, s. 122-125).

Z důvodu krátkého časového horizontu výsledky finanční analýzy nejsou tak jednoznačné, ale lze doporučit, aby společnost věnovala zvýšenou pozornost dalším oblastem.

- Řízení pracovního kapitálu a velikosti krátkodobých závazků.
- Zachování trendu převahy doby obratu závazku nad dobou obratu pohledávek.
- Snížení zadlužeností a zvýšení vlastního kapitálu
- Řízení osobních a výkonových nákladů.

Pro odstranění výše uvedených nedostatků je nutné přijmout opatření vedoucí ke zlepšení finančního stavu společnosti ABB s.r.o.

4.2 Návrh na optimalizace nákladů – systém „Just in time“

Společnost ABB s.r.o. má poměrně velké zásoby a pro snížení nákladů spojených se zásobováním doporučuji zavedení nového zásobovacího systému „Just in Time“ (JIT) (16).

„Just in Time“, nebo JIT je koncepce řízení výroby, která je zaměřena na snížení množství zásob. Systém dodání materiálů a komponentů pro výrobu se uskutečňuje v malých dávkách v dostatečně častých intervalech v souladu s **aktuálními potřebami výroby**, což minimalizuje náklady na skladování (16).

Základní prvky JIT byly vyvinuty v 50. letech 20. století ve společnosti Toyota. Na začátku 70. let metoda „Just in Time“ vznikla jako systém řízení výroby a začala se používat v Japonsku, potom se objevila v amerických a evropských továrnách (16).

Systém JIT se uplatňuje především v sériové výrobě. Vedoucí výrobci v různých průmyslových odvětvích si aktivně osvojují prvky JIT, dosahují významných výsledků ve snižování nákladů a zvyšování rychlosti reakce na měnící se požadavky trhu. Na některých trzích je uplatňování této koncepce závazným prostředkem konkurenceschopnosti, proto je v dnešním světě metoda JIT velice populární. V současné době se tento systém používá zejména ve velkých společnostech, v České Republice je to například Škoda Auto Mladá Boleslav a T. P. C. A. Kolín (18).

Základní myšlenkou koncepce JIT je následující: pokud je k dispozici výrobní plán, pak lze organizovat pohyb materiálových toků takovým způsobem, že všechny materiály, komponenty a polotovary budou dodány v nezbytném množství, na potřebné místo a v přesně určené lhůtě pro výrobu nebo montáž hotových výrobků, tím pádem se odstraňují pojistné zásoby (16).

Hlavními charakteristickými rysy metody JIT jsou:

- krátké výrobní cykly;
- minimální (nulové) zásoby materiálu, nedokončené výroby a hotových výrobků;
- malé objemy výroby hotových produktů a doplnění zásob;
- spolupráce s malým počtem spolehlivých dodavatelů a dopravců;
- efektivní informační podpora;
- vysoká kvalita hotových výrobků a logistické služby (17).

Takový systém mimo jiné umožňuje organizovat výrobu s minimálním počtem zmetků. Při uskutečňování výroby metodou JIT se společnost vždy snaží zvýšit kvalitu produkce a pořád hledá nové způsoby, které jim umožní pracovat efektivněji.

4.2.1 Předpoklady zavedení systému JIT

Pro úspěšné zavedení systému JIT a jeho správné fungování musí být dosaženo následujících cílů:

1. Flexibilní řízení objemem výroby v souladu s poptávkou.
2. Řízení jakosti. Musí být vytvořen systém zajišťující nezmětkové výrobky v každé výrobní fázi.
3. Respekt k zaměstnancům. Není možné dosáhnout vysoké produktivity (stejně jako snížení nákladů), pokud společnost nerozvíjí talenty a dovednosti zaměstnanců, nepovzbuzuje v nich entuziasmus a nerespektuje je.
4. Rozvoj dlouhodobých vztahů s dodavateli, kteří by měli mít odpovídající kvalifikaci a vysokou míru spolehlivosti. Počet dodavatelů by neměl být velký, a to v přímé souvislosti s objemem výroby a rozmanitostí výrobků (16).

4.2.2 Výhody a nevýhody systému JIT

Stejně jako každý systém, tak i systém JIT má své výhody a nevýhody. K přednostem metody JIT patří:

- snížení zásob materiálu a nedokončené výroby;
- zkrácení doby obratu zásob;
- zkrácení času na výrobu výrobků;
- zvýšení kvality materiálů a hotových výrobků;
- odpovědnější přístup zaměstnanců k práci;
- nutnost dobrých vztahů s dodavateli;
- snížení nevýrobních nákladů, například nákladů na skladování a přesunu materiálů;
- zvýšení úrovně produktivity a využití zařízení.;
- zapojení pracovníků do řešení problémů (17).

Ve stejnou dobu, používání metody JIT spojeno se značnými riziky. Společnost musí velmi pečlivě plánovat proces výroby a zařídit informační systém pro jeho podporu. V době zavedení systému „just-in-time“ mohou podniky muže nastat další problémy.

- Vysoké počáteční investice a náklady na realizaci JIT (nákup kvalitního zařízení, náklady na vzdělávání odborníků, zvýšení nákladů na výrobu, a tak dále).

- Závislost na vysoké kvalitě dodávaných materiálů.
- Snížení flexibility v uspokojování měnících se požadavků spotřebitelů.
- Neschopnost některých dodavatelů pracovat v režimu JIT a s tím související vyhledávání nových dodavatelů.
- Nutnost změny celkového uspořádání zařízení.
- Práce zaměstnanců v prostředí zvýšeného stresu.
- Neschopnost jednotlivých zaměstnanců převzít větší odpovědnost (16).

4.2.3 Očekávané výsledky zavedení systému JIT

U těch společností, které zavedly koncepci JIT lze pozorovat výraznou změnu k lepšímu, například úsporu času, snížení nákladů a zvýšení kvality výrobků. Podle průzkumu mezi více než 100 společnostmi, které zavedly metodu „Just in Time“, byly získané následující průměrné výsledky:

- snížení zásob nedokončené výroby na 80 %;
- zásoby hotových výrobků poklesly o 33 %;
- délka výrobního cyklu poklesla o 40 %;
- výrobní náklady poklesly o 10-20 %;
- výrazné zvýšení pružnosti výroby;
- doba realizace výrobků se zkrátila na polovinu;
- náklady na zavedení systému JIT se rychle vyplatily (několik měsíců) (17).

Časový plán realizace daného návrhu by neměl překročit 6 měsíců. Kromě zajištění předpokladů fungování nového systému, by během této doby měla společnost najít spolehlivé dodavatele, kteří jsou ochotni pracovat v systému JIT a zaměstnat několik odborných pracovníků, kteří mají zkušenosti s již zmiňovanou metodou. Tito zaměstnanci budou schopni zaučovat zaměstnance bez zkušeností. Společnost by se měla připravit na případné pořízení a instalaci nových potřebných zařízení. Předpokládaná úspora nákladů po roce fungování systému JIT ve společnosti ABB s.r.o. bude činit 1 417 774 tis. Kč.

4.3 Vliv JIT na zvýšení likvidity

Analýza likvidity ukázala, že ve společnosti ve velké míře chybí likvidní aktiva (finanční prostředky) na pokrytí krátkodobých závazků, na to ukazují nízké hodnoty koeficientů okamžité a pohotové likvidity, poměr okamžité likvidity v posledním roce zkoumaného období činí 0,02 při minimální normě 0,2.

Existuje několik způsobů snížení nedostatku finančních prostředků prostřednictvím dalších nástrojů:

- prodeje nevyužitých základních prostředků nebo jejich uvedení v pronájem,
- zvýšení doby obratu pohledávek,
- získání nového dlouhodobého zdroje financování, který zaručí trvalý přírůstek finančních prostředků.
- Podnik také může zvýšit likviditu doplňováním základního kapitálu. V tomto případě vlastníci společností budou muset vložit do základního kapitálu další vklady (6, s. 66-68).

Jednou z nejvýznamnějších výhod systému JIT je snížení finančních prostředků potřebných pro řízení zásob. Menší objem zásob umožňuje snížit množství finančních prostředků "zablokovaných" v zásobách.

V důsledku velkého poklesu zásob se pak uvolní velké plochy, které je možné využít pro jiné účely. Doporučuji uvolněné sklady pronajímat. Průměrné nájemné za jeden sklad velikosti 500 m² činí 1 020 000 Kč ročně, náklady na provoz skladu činí 192 000 Kč ročně, z toho plyne, že průměrný roční zisk z pronajmu jednoho moderního skladu činí 828 000 Kč. Tato hodnota se vynásobí počtem uvolněných skladů a přírůstek finančních prostředků se tak navýší.

4.4 Návrh na snížení zadluženosti

Cizí zdroje společnosti se skládají z několika částí, z nichž jsou nejdůležitější-krátkodobé závazky, které v posledním roce dosáhly 51,3 % celkových pasiv. Zvýšení

podílu této položky má vážný a největší vliv na růst zadluženosti. Růst závazků způsobí množství problémů v podniku, jako například: zhoršení finančních výsledků a finanční situace společnosti, snížení likvidity atd. (2, s. 85).

Zvýšení závazků má také vliv na zvýšení závazků k zaměstnancům. Je známo, že růst mzdy má pozitivní vliv na zvyšování motivace zaměstnanců a přispívá k lepšímu pracovnímu výkonu. V opačném případě není těžké si představit, jak nedoplatky mohou ovlivnit zaměstnance, jejich motivaci a výkon. Stimul a motivace zaměstnanců bude klesat, postoj podřízených k nadřízenému se změní k horšímu. Je také možné riziko vysoké míry fluktuace zaměstnanců, což negativně ovlivní činnost společnosti a její pověst.

Pro zlepšení dané situace bych doporučila roztrždit všechny krátkodobé závazky podle důležitého kritéria - termínu splacení. Všichni věřitelé máji být rozděleny do několika skupin podle tabulky č. 21.

Tab. 21 Rozdělení závazků podle doby splacení (Vlastní zpracování)

Číslo skupiny	1. skupina	2. skupina	3. skupina	4. skupina	5. skupina
Doba splacení závazků	Do 30 dnů	Do 60 dnů	Do 90 dnů	Do 120 dnů	Více než 120 dnů

Do první skupiny patří závazky, které by měly být zaplacené co nejdřív, především závazky k zaměstnancům, které během posledních 3 let společnosti stále rostou. Do druhé, třetí a čtvrté skupiny patří závazky s delší dobou splatností, v tomto případě existuje možnost trochu počkat. Pátá skupina pak shrnuje závazky s termínem splatnosti větším než 4 měsíce, v dané situace společnost může odložit zaplacení techno závazků na delší dobu a nejprve zaplatit závazky s kratší dobou splatnosti.

K tomu bych doporučila provádět kontrolu včasnosti plateb třikrát v průběhu každého měsíce, protože obvykle, překročení termínu zaplacení dodaných surovin a materiálů vede k dalším ztrátám. K rychlejšímu zaplacení závazku přispívá návrh v další kapitole.

4.5 Návrh na zachování klesajícího trendu pohledávek

Pozitivní skutečnost je, že doba obratu pohledávek za poslední 3 roky má klesající tendenci. To znamená, že morálka odběratelů se zlepšila a existuje další prostor pro zkracování doby obratu pohledávek směrem k minimální hodnotě (3, s. 153).

Pro zachování daného trendu navrhuji zavedení systému poskytování slev podle termínu zaplacení pohledávky dle tabulky č. 22.

Tab. 22 Poskytování slev odběratelům (Vlastní zpracování)

Termín zaplacení pohledávky	Do 10 dnů	Od 10 do 15 dnů	Od 15 do 30 dnů
Poskytnuta sleva	2 %	1%	0%

Kupující dostane slevu 2 % v případě platby za poskytnutý výrobek nebo službu do 10 dnů od jeho obdržení, pokud platba proběhla v období od 11. do 15. dne úvěrové smlouvy, kupující zaplatí o 1 % méně, ale pokud platba proběhla od 15. do 30. dne, kupující zaplatí plnou cenu. V případě nezaplacení do měsíce, odběratel pak bude muset navíc zaplatit poplatek, jehož hodnota závisí na okamžiku zaplacení.

Navíc bych doporučila provádět kvalitnější výběr zákazníků, kterým společnost poskytuje prodej na obchodní úvěr. Personál by měl předem zjišťovat informace ohledně platební schopnosti odběratele a dodržování jim platební morálky.

Výše uvedené návrhy by měly zrychlit zaplacení pohledávek a v tom případě by společnost mohla rychleji zaplatit své závazky.

ZÁVĚR

Finanční analýza je hlavním finančním nástrojem řízení podniku. Pro efektivnost a užitečnost finanční analýzy je nutné, aby společnost poskytovala prokazatelné a hlavně správné údaje v účetních výkazech a zprávách, které zveřejňuje.

Existuje velké množství metod a ukazatelů, které mají svůj specifický význam, ale důležité je správně definovat jenom správné výsledky mohou být užitečné pro podnik, chybné naopak, mohou vést k dalším problémům.

Cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu a získané teoretické východiska aplikovat v praxi na společnost ABB, s.r.o., která poskytuje technologie pro energetiku a automatizaci. Analýzu jsem provedla na základě finančních výkazů společnosti od roku 2013 do roku 2015.

Dle výsledků finanční analýzy jsem určila silné a slabé stránky podniku. Mezi silné stránky společnosti především patří rentabilita, která vždy dosahovala doporučených hodnot a společnost vždy byla zisková. Také, ABB, s.r.o má pozitivní tendenci ohledně splatnosti pohledávek. K negativním stránkám můžu zařadit růst zadluženosti a nízkou likviditu.

Nejdůležitější však bylo definovat příčiny problémů a navrhnout možná opatření na zlepšení. Hlavní návrh spočívá v zavedení systému “Just in Time”, který umožní společnosti nejenom snížit množství zásob a nákladů na skladování, ale také zvýšit kvalitu výrobků a uvolněné sklady pronajímat.

Tímto, bylo dosaženo stanovených cílů mé bakalářské práce, a doufám, že výsledky této práce budou užitečné a přínosné pro společnost ABB s.r.o.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vydání, Brno: VUT BRNO-Fakulta podnikatelská 2004. 102s. ISBN 80-214-2564-4.
- (2) KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady*: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (3) BLAHA, Z. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006, 196 s. ISBN 80-7261-145-3.
- (4) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (5) KALINOWSKI, Jacek. Project management and presentation of information in financial statements - company performance measurement or project performance measurement. *Comparative Economic Research* [online]. Łódz: De Gruyter Open Sp. z 2010, 13(3), 17 [cit. 2016-12-01]. DOI: 10.2478/v10103-009-0036-1. ISSN 15082008.
- (6) ABB v České republice. *ABB*. [online]. 2016 [cit. 2016-12-01]. Dostupné z: <http://new.abb.com/cz/o-nas/zakladni-udaje>.
- (7) Techniky a metody finanční analýzy. *BusinessInfo – oficiální portál pro podnikání a export*. [online]. 1997-2017 [cit. 2017-01-23]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>.
- (8) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o, 2017, 328 stran: ilustrace. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (9) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, xiii, 135 s.: il. 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (10) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. : tab. ISBN 80-7357-219-2.

- (11) Ukazatelé zadluženosti: Finanční analýza. *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 09.05.2017]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti>.
- (12) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (13) BC. JITKA SCHEJBALOVÁ. *Validace použitelnosti bonitních a bankrotních modelů*. Brno: Mendelova univerzita v Brně, Provozně ekonomická fakulta, 2014. 84 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.
- (14) Změny v účetnictví 2012 | Zpracování a vedení účetnictví online. *Zpracování a vedení účetnictví online* | Informace o účetnictví [online]. Dostupné z: <http://zpracovaniucetnictvi.com/tag/zmeny-v-ucetnictvi-2012>.
- (15) Změny v účetnictví od roku 2014 - Podnikatel.cz. *Podnikatel.cz - průvodce vaším podnikáním* [online]. 2007 [cit. 15.05.2017]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/clanky/zmeny-v-ucetnictvi-od-roku-2014>.
- (16) MACKELPRANG, Alan W. a Anand NAIR. Relationship between just-in-time manufacturing practices and performance: A meta-analytic investigation. *Journal of Operations Management* [online]. Elsevier B. V, 2010, 28(4), 283-302 [cit. 2017-05-31]. DOI:10.1016/j.jom.2009.10.002. ISSN 0272-6963.
- (17) JIT Just-in-Time manufacturing. *Institute for Manufacturing (IfM), University of Cambridge* [online]. 2016 [cit. 25.05.2017]. Dostupné z: <http://www.ifm.eng.cam.ac.uk/research/dstools/jit-just-in-time-manufacturing>.
- (18) Řízení zásob. *Oalib*. [online]. 2017 [cit. 2017-25-05]. Dostupné z: <https://www.oalib.cz/oskola/mod/book/view.php?id=1337&chapterid=934>.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ABB	Asea Brown Boveri Ltd.
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
EBIT	Zisk před zdaněním + nákladové úroky
EBT	Zisk před zdaněním
CF	Cash-flow
JIT	„Just in Time”

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Analýza rozdílových ukazatelů za roky 2013-2015	34
Graf 2 Analýza ukazatelů likvidity za roky 2013-2015.....	36
Graf 3 Analýza ukazatelů rentability za roky 2013-2015)	38
Graf 4 Analýza doby obratu pohledávek a doby obratu závazků za roky 2013-2015 ...	40
Graf 5 Vývoj hodnoty Aspekt Global rating za roky 2013-2015	42

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Čistý pracovní kapitál.....	17
Obr. 2 Počet lokalit ABB v České Republice	28

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Výpočet Aspekt Global rating	24
Tab. 2 Hodnoticí stupnice Aspekt Global rating	25
Tab. 3 Horizontální analýza aktiv za roky 2012-2015.....	31
Tab. 4 Vertikální analýza aktiv za roky 2013-2015.....	32
Tab. 5 Horizontální analýza pasiv za roky 2012-2015	32
Tab. 6 Vertikální analýza pasiv za roky 2013-2015).....	33
Tab. 7 Analýza rozdílových ukazatelů za roky 2012-2015	33
Tab. 8 Položky tokových ukazatelů za roky 2013-2015.....	34
Tab. 9 Položky Cash- flow za roky 2013-2015	35
Tab. 10 Vybrané položky pro výpočet ukazatelů likvidity za roky 2012-2015).....	35
Tab. 11 Analýza ukazatelů likvidity za roky 2013-2015.....	35
Tab. 12 Vybrané položky pro výpočet ukazatelů zadluženosti za roky 2013-2015	37
Tab. 13 Analýza rozdílových ukazatelů za roky 2013-2015	37
Tab. 14 Vybrané položky pro výpočet rentability za roky 2013-2015	38
Tab. 15 Analýza ukazatelů rentability za roky 2013-2015).....	38
Tab. 16 Vybrané položky pro výpočet ukazatelů řízení aktiv za roky 2013-2015	39
Tab. 17 Analýza ukazatelů řízení aktiv za roky 2013-2015	39
Tab. 18 Vybrané ukazatele pro výpočet modelu Zmijewského za roky 2013-2015	40
Tab. 19 Výpočet pravděpodobnosti bankrotu dle modelu Zmijewského za roky 2013-2015	41

Tab. 20 Výpočet hodnoty Aspekt Global rating za roky 2013-2015.....	41
Tab. 21 Rozdělení závazků podle doby splacení	49
Tab. 22 Poskytování slev odběratelům	50

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Aktiva společnosti ABB s.r.o za roky 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 2 Pasiva společnosti ABB s.r.o. za roky 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti ABB s.r.o. za roky 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 4 Přehled o peněžních tocích společnosti ABB s.r.o. za roky 2012-2015 v tis. Kč

Příloha 1 Aktiva společnosti ABB s.r.o za roky 2012-2015 v tis. Kč

		2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	6 703 024	7 170 792	7 958 783	7 399 360
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	1 894 820	2 030 120	2 613 378	2 653 966
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	40 799	18 642	13 119	11 188
B. I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	51	916	559	222
3	Software	7 064	8 960	8 810	9 188
4	Ocenitelná práva	27 874	6 969		0
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		374	98	210
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	5 810	1 623	3 652	1 568
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 854 021	2 011 278	2 600 259	2 642 778
B. II. 1	Pozemky	132 793	133 183	133 362	155 012
2	Stavby	772 577	914 228	1 250 293	1 340 189
3	Samostatné hmotné movité věci a soubory movitých movitých věcí	656 827	703 664	873 035	930 949
4	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	267 853	183 066	301 213	164 009
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	23 971	77 137	42 356	52 619
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba				
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	4 738 068	5 074 814	5 296 624	4 727 091
C. I.	Zásoby	1 927 158	1 947 166	2 194 956	1 877 478
C. I. 1	Materiál	717 611	762 497	874 061	708 290
2	Nedokončená výroba a polotovary	940 157	903 926	1 085 838	910 398
3	Výrobky	113 355	137 420	96 202	111 379
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5	Zboží	156 035	143 323	138 855	147 411
6	Poskytnuté zálohy na zásoby				

C. II.	Dlouhodobé pohledávky	110 704	120 658	228 226	79 859
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	486	3 146	128 108	8 354
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7	Jiné pohledávky				
8	Odložená daňová pohledávka	110 218	117 512	100 118	71 505
C. III.	Krátkodobé pohledávky	2 658 768	2 841 917	2 792 153	2 702 205
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	2 521 201	2 778 676	2 732 517	2 604 210
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				171
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky			17 361	48 410
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	108 334	52 362	35 462	46 438
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	3 880	4 024	4 822	2 815
9	Jiné pohledávky	25 353	6 855	1 991	161
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	41 438	165 073	81 289	67 549
C. IV. 1	Peníze	1 462	117	10	9 624
2	Účty v bankách	39 976	164 956	81 279	57 925
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	70136	65858	48 781	18 303
D. I.	Časové rozlišení	70 136	65 858	48 781	18 303
D. I. 1	Náklady příštích období	50 440	34 907	22 348	14 226
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období	19 696	30 951	26 433	4 077

Příloha 2 Pasiva společnosti ABB s.r.o. za roky 2012-2015 v tis. Kč

		2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	6 703 024	7 170 792	7 958 783	7 399 360
A.	Vlastní kapitál	1 857 062	2 908 979	3 014 067	2 776 628
A. I.	Základní kapitál	400 000	400 000	400 000	400 000
1	Základní kapitál	400 000	400 000	400 000	400 000
2	Mastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3	Změny základního kapitálu				
A. II.	Kapitálové fondy	0	65 000	65 000	65 000
A. II. 1	Ážio				
2	Ostatní kapitálové fondy		65 000	65 000	65 000
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací				
5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací				
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací				
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40 000	40 000	40 000	40 000
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	40 000	40 000	40 000	40 000
2	Statutární a ostatní fondy				
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let	231 180	1 417 062	1 203 979	1 203 979
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	231 180	1 417 062	1 203 979	1 203 979
2	Neuhrazená ztráta minulých let				
3	Jiný výsledek hospodářství minulých let				
A. V. 1	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	1 185 882	986 917	1 305 088	1 067 649
2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)				
B.	Cizí zdroje	4 844 071	4 259 085	4 942 166	4 618 721
B. I.	Rezervy	859 584	912 019	880 956	805 315
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
2	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3	Rezerva na daň z příjmů				
4	Ostatní rezervy	859 584	912 019	880 956	805 315
B. II.	Dlouhodobé závazky	372 821	372 649	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	206	34		
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	372 615	372 615		
3	Závazky - podstatný vliv				
4	Závazky ke společníkům				
5	Dlouhodobé přijaté zálohy				
6	Vydané dluhopisy				
7	Dlouhodobé směnky k úhradě				
8	Dohadné účty pasívní (nevyfakturované dodávky)				
9	Jiné závazky				
10	Odložený daňový závazek				

B. III.	Krátkodobé závazky	3 611 666	2 955 206	4 048 243	3 797 147
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	1 177 419	1 570 493	1 822 475	1 435 265
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 370 000	500 000	1 422 615	1 750 000
3	Závazky - podstatný vliv				
4	Závazky ke společníkům				
5	Závazky k zaměstnancům	89 544	89 441	94 698	102 682
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	45 628	51 209	53 956	57 009
7	Stát - daňové závazky a dotace	155 110	56 287	55 744	19 753
8	Krátkodobé přijaté zálohy	304 804	178 084	187 634	237 168
9	Vydané dluhopisy				
10	Dohadné účty pasivní	451 078	301 216	308 362	174 245
11	Jiné závazky	18 083	208 476	102 759	21 025
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	19 211	12 967	16 259
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2	Krátkodobé bankovní úvěry		19 211	12 967	16 259
3	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	1 891	2 728	2 550	4 011
C. I.	Časové rozlišení	1 891	2 728	2 550	4 011
C. I. 1	Výdaje příštích období	1 111	602	503	901
2	Výnosy příštích období	780	2 126	2 047	3 110

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti ABB s.r.o. za roky 2012-2015 v tis.kč

		2012	2013	2014	2015
I. 1	Tržby za prodej zboží	1 271 656	1 487 454	1 295 476	1 456 663
A. 2	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 069 077	1 211 585	1 139 606	1 211 011
+	Obchodní marže	202 579	275 869	155 870	245 652
II.	Výkony	11 139 756	11 713 612	12 717 220	12 464 950
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 881 302	11 690 597	12 526 007	12 598 315
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	231 831	-5 160	149 212	-163 341
3	Aktivace	26 623	28 175	42 001	29 976
B.	Výkonová spotřeba	7 807 275	8 082 920	8 544 086	8 805 448
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	6 033 562	5 913 902	6 423 057	6 430 717
B. 2	Služby	1 773 713	2 169 018	2 121 029	2 374 731
+	Přidaná hodnota	3 535 060	3 906 561	4 329 004	3 905 154
C.	Osobní náklady	1 899 124	2 074 765	2 226 522	2 344 030
C. 1	Mzdové náklady	1 386 793	1 507 527	1 621 662	1 706 900
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva				
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	459 722	508 165	545 034	571 020
C. 4	Sociální náklady	52 609	59 073	59 826	66 110
D. 1	Daně a poplatky	3 981	5 883	5 103	4 421
E. 2	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	225 672	243 270	243 025	277 717
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	149 381	103 723	125 648	177 988
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	8 406	590	987	3 717
2	Tržby z prodeje materiálu	140 975	103 133	124 661	174 271
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	71 483	49 978	56 612	97 029
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5 939	361	2 826	3 401
F. 2	Prodaný materiál	65 544	49 617	53 786	93 628
G. 1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	131 967	69 364	-15 506	-75 654
IV. 2	Ostatní provozní výnosy	189 510	108 386	157 852	136 463
H. 1	Ostatní provozní náklady	141 249	164 699	286 658	192 714
V. 2	Převod provozních výnosů				
I. 1	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření	1 400 475	1 510 711	1 810 090	1 379 348
VI. 1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J. 1	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
VIII. 1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K. 2	Náklady z finančního majetku				
IX. 1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L. 2	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M. 1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X. 1	Výnosové úroky	118		-5	
N. 2	Nákladové úroky	38 200	18 545	12 159	26 633

XI. 1	Ostatní finanční výnosy	538 848	443 188	345 225	350 861
O. 2	Ostatní finanční náklady	446 947	718 530	510 339	397 177
XII. 1	Převod finančních výnosů				
P. 2	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	53 819	-293 887	-177 278	-72 949
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	267 071	229 907	327 734	238 750
Q. 1	-splatná	287 300	237 201	310 340	210 137
Q. 2	-odložená	-20 229	-7 294	17 394	28 613
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 187 223	986 917	1 305 088	1 067 649
XIII.	Mimořádné výnosy	95			
R.	Mimořádné náklady	1 436			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S. 1	-splatná				
S. 2	-odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-1 341	0	0	0
1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 185 882	986 917	1 305 088	1 067 649
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 452 953	1 216 824	1 632 822	1 306 399

Příloha 4 Přehled o peněžních tocích společnosti ABB s.r.o. za roky 2012-2015 v tis. Kč

		2012	2013	2014	2015
	Peněžní toky z provozní činnosti				
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	1 454 294	1 216 824	1 632 822	1 306 399
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	346 962	480 377	231 387	234 433
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	227 794	243 757	254 286	283 152
A. 1 2	Změna stavu opravných položek	9 669	16 929	15 557	-13
A. 1 3	Změna stavu rezerv	122 293	52 435	-31 063	-75 641
A. 1 4	Kurzové rozdíly	38 149	-37 217	-21 386	618
A. 1 5	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-2 467	-229	1 839	-316
A. 1 6	Úrokové náklady a výnosy	38 082	18 545	12 154	26 633
A. 1 7	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-86 558	186 157		
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	1 801 256	1 697 201	1 864 209	1 540 832
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-467 150	-88 238	-131 865	-19 255
A. 2 1	Změna stavu zásob	-165 928	-37 476	-274 115	324 048
A. 2 2	Změna stavu obchodních pohledávek	-170 615	-186 445	-53 854	241 613
A. 2 3	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-108 184	78 604	20 682	-7 709
A. 2 4	Změna stavu obchodních závazků	-187 937	331 420	285 296	-390 798
A. 2 5	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	165 514	-274 341	-109 874	-186 409
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	1 334 106	1 608 963	1 732 344	1 521 577
A. 3 1	Placené úroky	-38 200	-18 545	-12 159	-26 633
A. 4 2	Placené daně	-171 448	-327 714	-282 204	-213 539
A. 5 3	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	-1 341		0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 123 117	1 262 704	1 437 981	1 281 405
	Peněžní toky z investiční činnosti				
B. 1 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-473 358	-353 870	-866 513	-324 280
B. 2 1	Příjmy z prodeje stálých aktiv	8 406	590	987	3 717
B. 3 1	Poskytnuté půjčky a úvěry	60 000			-171
B. 4 1	Přijaté úroky	118		5	
B. 5 1	Přijaté dividendy				
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-404 834	-353 280	-865 521	-320 734
	Peněžní toky z finančních činností				
C. 1	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, krátkodobých úvěrů		-850 789	543 756	330 677
C. 2 1	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky				
C. 2 2	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-705 381		-1 200 000	-1 305 088
C. 2 3	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		65 000		
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-705 381	-785 789	-656 244	-974 411
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	12 902	123 635	-83 784	-13 740
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	28 536	41 438	165 073	81 289
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	41 438	165 073	81 289	67 549